



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI,
KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN:
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di BEI TAHUN 2007-2010)**

Diajukan Oleh :

NI'MATUL AINIYAH

NIM. 2008-12-114

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2012**



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI,
KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN:
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di BEI TAHUN 2007-2010)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

NI'MATUL AINIYAH

NIM. 2008-12-114

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2012**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN:
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI
TAHUN 2007-2010)**

Skripsi ini telah disetujui dan telah dipertahankan dihadapan Tim
Penguji Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus

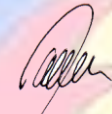
Kudus,.....2012

Mengetahui

Ketua ProgDi

Pembimbing I


Ashari, SE, M. Si. Akt.
NIS. 0610701000001162


Febra Robivanto, SE. M. Si. Akt
NIS. 0610702010101149

Mengetahui

Dekan

Pembimbing II



Drs. M. Masruri, MM.
NIS. 0610702010101002


Nafi` Inayati zahro, SE. M. Si
NIS. 0610701000001206

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

ALLAH SWT Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang.

Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari urusan sesuatu) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhan-Mu lah hendaknya kamu berharap. (QSAI-Insyiroh:5-8)

Langkah yang aku tempuh ini adalah merupakan titik akhir dari tahap yang wajib ku lalui, dan merupakan titik awal bagi aku untuk melangkah ketahap berikutnya, perjuangan hidup ini belum berakhir, namun aku baru memulai sebuah perjuangan yang panjang, hanya atas rahmat dan kehendak Allah SWT dan Nabi Agung Muhammad SAW, semua ini dapat terwujud, dan semoga keberhasilanku ini akan menjadi suatu awal yang baik bagiku.

Skripsi ini ku persembahkan kepada:

- *Kedua orang tuaku tersayang.*
- *Kakak dan Adik-adikku tercinta.*
- *Hidupku, karena sukses adalah hak setiap orang.*
- *Almamaterku Universitas Muria Kudus.*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Dengan mengucapkan segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat, hidayah serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2007-2010)”** dengan baik.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi guna melengkapi syarat ujian akhir dan sekaligus persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Muria Kudus.

Dalam Penyusunan skripsi ini penulis telah banyak mendapatkan bantuan dan bimbingan dari segala pihak, oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Yang terhormat Bapak Prof. Dr. dr. Sarjadi, Sp.PA selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Yang terhormat Bapak Drs. M. Masruri, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi yang telah memberi ijin kepada penulis untuk mengadakan penelitian dalam penyusunan skripsi ini.
3. Yang terhormat Bapak Ashari, SE, M.Si, Akt. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muria Kudus.
4. Yang terhormat Bapak Febra Robiyanto, SE, M.Si, Akt. selaku Dosen Pembimbing I yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikirannya dalam membimbing dan member petunjuk yang sangat berguna sehingga terselesaikannya skripsi ini.

5. Yang terhormat Ibu Nafi' Inayati Zahro, SE, M.Si, selaku Dosen Pembimbing II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikirannya dalam membimbing dan member petunjuk yang sangat berguna sehingga terselesaikannya skripsi ini.
6. Yang terhormat Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat bernilai. Sehingga ucapan terima kasih ini dirasa belum cukup untuk menghargai jasa para Bapak dan Ibu. Namun teriring do'a semoga apa yang sudah diberikan kepada kami akan terbalaskan dengan berkah dari Allah SWT.
7. Buat Bapak dan Ibuku tersayang, sembah sujud serta ucapan terima kasih atas semua do'a restu, dukungan, nasehat, dan kasih sayang, yang telah diberikan selama ini sehingga mampu menghantarkan penulis menyelesaikan studinya.
8. Buat adik-adikku tercinta yang telah memberikan dukungan dan bantuannya secara moril maupun materiil.
9. Buat Kakak ku tercinta, terima kasih atas segala pengorbanan, pengertian, semangat, cinta, kasih sayang, do'a dan perhatian yang begitu besar dengan segala kesabarannya.
10. Terima kasih kepada teman dan sahabatku tercinta yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah memberikan semangat, dukungan dan inspirasi.

Semoga Allah SWT melimpahkan berkat dan karunia-Nya kepada semua pihak yang telah membantu penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penulis menyadari bahwa penyusunan ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Wassalumu'alaikum Wr.Wb.

Kudus, 2012

Penulis

Ni'matul Ainiyah



ABSTRAKSI

Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk mengetahui seberapa besar pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), dengan periode penelitian dari tahun 2007 sampai dengan 2010 sebanyak 131 perusahaan. Teknik penentuan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Data diuji menggunakan analisis regresi berganda dan uji hipotesis. Hipotesis dalam penelitian ini adalah : (1) keputusan investasi (*Total Assets Growth*) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, (2) keputusan pendanaan (*Debt To Equity Ratio*) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, (3) kebijakan dividend (*Dividend Payout Ratio*) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Studi ini ingin menguji mengenai penelitian yang mengacu pada penelitian terdahulu yaitu penelitian dari Wijaya, Bandi, dan Anas (2010) yang meneliti tentang pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan mengambil sampel sebanyak 130 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Selama tahun 2007 sampai dengan tahun 2010. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan TAG, DER dan DPR berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan secara parsial disimpulkan bahawa variable TAG tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, DER berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, selanjutnya variable DPR yang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: TAG, DER, DPR dan PBV.

ABSTRACT

The main objective of this study was to determine how much influence investment decisions, Financing decisions and dividend policy on the value of manufacturing companies listed on the Stock Exchange.

The population used in this study is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI), the study period from 2007 to 2010 as many as 131 companies. Sampling technique to use the method of purposive sampling. Data were tested using multiple regression analysis and hypothesis testing. The hypothesis in this study were: (1) the investment decision (Total Assets Growth) has a significant effect on firm value, (2) financing decision (Debt To Equity Ratio) had a significant effect on firm value, (3) the policy dividend (Dividend payout Ratio) had a significant effect on firm value.

This study wanted to test the research institute on previous research that studies of Wijaya, Bandi, and Anas (2010) which examines the effect of investment decisions, financing decisions, and dividend policy on the value of the company by taking a sample of 130 manufacturing company listed on the Stock Exchange. During the years 2007 to 2010 tahun. The results of this study indicate that simultaneous TAG, DER and Parliament have a significant effect on firm value, whereas partial TAG concluded that free variables does not significantly terhadap corporate value, DER significant effect on firm value, then the variable DPR significant effect on firm value.

Keywords: TAG, DER, DPR, and PBV.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAKSI.....	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	5
1.3 Perumusan Masalah	5
1.4 Tujuan Penelitian	6
1.5 Manfaat Penelitian	7
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	 9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 <i>Trade off Theory</i>	10
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	10
2.2 Fungsi Manajemen Keuangan	11
2.3 Keputusan Investasi (<i>Investment Decisison</i>)	13

2.4	KeputusanPendanaan (<i>Financing Decisison</i>).....	17
2.4.1	Modal Asing.....	19
2.4.2	Modal Sendiri.....	19
2.5	KebijakanDividen (<i>Dividend Policy</i>).....	20
2.5.1	Jenis-Jenis Kebijakan Dividen.....	22
2.5.2	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	23
2.5.3	Praktik Kebijakan Dividen.....	26
2.6	Nilai Perusahaan	27
2.6.1	Hubungan antara Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan.....	28
2.7	Penelitian Terdahulu	30
2.8	Kerangka Pemikiran	33
2.9	Hipotesis.....	34
BAB III METODE PENELITIAN		35
3.1	RancanganPenelitian	35
3.2	VariabelPenelitiandanPengukuran	35
3.2.1	VariabelIndependen	35
3.2.2	VariabelDependen	35
3.2.3	DefenisiOperasionalVariabe	36
3.3	JenisdanSumber Data	38
3.4	PopulasidanSampel	38
3.5	Pengumpulan Data	41
3.6	Analisis Data.....	41

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	50
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	50
4.2 Penyajian Data	51
4.3 Pembahasan	63
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	67
5.1 Kesimpulan	67
5.2 Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

2.1	PenelitianTerdahulu	32
3.1	Kriteria penelitian samapel	39
3.2	Daftar Perusahaan Manufaktur.....	40
3.3	Keputusan Ada TidaknyaAutokorelasi	43
4.1	Daftar Perusaahaan manufaktur	50
4.2	Analisis Deskripsi Statistik	52
4.3	One-Sample Kolomogrov Smirnov Test.....	54
4.4	One-Sample Kolomogrov Smirnov Test setelahTransformasi	55
4.5	UjiAutokorekasi.....	56
4.6	UjiAutokorelasiSetelahTransformasi.....	56
4.7	UjiMultikolinearitas.....	57
4.8	UjiHeterokedastisitas	58
4.9	Analisis Regresi.....	59
4.10	Uji F (Simultan).....	61
4.11	KoefesienDeterminasi.....	62